

证券代码：000902

证券简称：新洋丰

编号：2024-01

**新洋丰农业科技股份有限公司**  
**2024年4月17日投资者关系活动记录表**

投资者关系活动类别	<input type="checkbox"/> 特定对象调研 <input checked="" type="checkbox"/> 分析师会议 <input type="checkbox"/> 媒体采访 <input type="checkbox"/> 业绩说明会 <input type="checkbox"/> 新闻发布会 <input type="checkbox"/> 路演活动 <input type="checkbox"/> 现场参观 <input type="checkbox"/> 其他（_____）
参与单位名称及人员姓名	东兴证券：刘宇卓                      申万宏源证券：马昕晔、周超 国海证券：李廷娟、李永磊              中信证券：孙臣兴 海通证券：李智                          财通证券：梅宇鑫、竺诗菲 国金证券：杨翼荣、王明辉              山西证券：李旋坤 信达证券：尹柳、屈晗琪                  国泰君安证券：钟浩 汇丰前海证券：茹艺、黄倩              国信证券：薛聪、张玮航、闵晓平 兴业证券：刘梦岚                          中金公司：侯一林 民生证券：李金凤                          华安证券：王强峰、万宣宣 华创证券：郑轶、钱晓杰                  浙商证券：刘梓晔 天风证券：林逸丹                          国盛证券：杜鹏 东方证券：万里扬                          首创证券：甄理 光大证券：赵乃迪、周家诺、胡星月 华福证券：魏征宇                          宁银理财：姚爽 前海开源基金：张梓杰                      兴银基金：劳开骏 南方基金：孙鲁闽                          博时基金：曹芮 湘财基金：蒋正山                          宝盈基金：何相事 汇丰晋信基金：郑小兵                      华宝基金：卢毅、孙嘉伦 华泰柏瑞基金：刘芷冰                      泓德基金：余乐
时 间	2024年4月17日下午 20:00-21:00
地 点	线上交流会
上市公司接待人员姓名	董事会秘书 魏万炜 投资者关系负责人 李晓鸽

投资者关系活  
动主要内容介  
绍

**1. 请介绍一下公司 2023 年的经营情况。**

答：不论从盈利数字还是盈利质量，2023 年的年报都是非常超预期的。不论是复合肥的销量、毛利率在 3 年暴涨暴跌结束后开始修复，还是资产负债率在原本的低水平上继续降低 5 个多点，经营性现金流量净额等指标，都体现了高质量的稳健。在去年上半年净利润同比下滑 25.01%的情况下，前三季度净利润下滑收窄至 17.55%，全年净利润的下滑收窄至 7.85%。公司在连续三年原材料暴涨暴跌带来的负面影响下，生产经营已迎来反转的拐点。

2023 年公司实现磷复肥销量 506.78 万吨，同比增长 6.30%；磷复肥销售情况具体到各类产品：（1）磷肥：销量 105.95 万吨，同比增长 13.97%；（2）常规复合肥：销量 288.57 万吨，同比下降 1.49%；（3）新型复合肥：销量 112.26 万吨，同比增长 23.60%。

**2. 2023 年公司有哪些经营亮点。**

答：首先是销量。过去几年，由于原材料价格的剧烈波动，复合肥的销量一直没有增长，处于停滞状态，导致投资者们对公司和行业的增长空间都产生质疑。2023 年公司又重新做到了销量的增长，并且毛利率开始修复，这证明了公司有能力在行业走出原材料暴涨暴跌阴影后，有望重回常态增长。分拆来看：去年上半年，普通复合肥销量下滑 16.25%，新型肥料下滑 4.15%，整体下滑 13.1%。而公司全年实现整体 4.5%的正增长，其中，普通复合肥销量下降 1.49%，新型肥料销量增长 23.60%，这其中固然有 2022 年下半年基数低的缘故，但销量增速仍然非常亮眼。不仅是销量重回增长，过去几年经历了原材料价格的剧烈波动后，毛利率也都有了超过一个点的增长。

其次，去年四季度的净利润是 2.16 亿，这是历史最高的单季度。需要补充解释一下：去年第三季度的业绩实际上是偏低的，是因为去年有一批便宜的原材料到货时间受到国际物流的影响晚了几个月，所以未能及时反应到第三季度的业绩上。如果考虑这部分原材料的影响，去年第三季度的业绩会更好，拐点会更突出些。剔除这部分的影响，四季度的业绩也仍然是历史最高的四季度。除此之外，去年四季度还计提

了一笔资产减值损失，这个资产减值损失主要是公司生产基地搬迁产生的一次性固定资产减值损失。所以，在原材料暴涨暴跌趋于缓和后，公司的盈利能力能很快得到修复。

第三，财务报表质量方面。去年全年的经营性现金流量金额是 21 亿，保持高水平。如果可转债转股并剔除预收账款影响，去年的资产负债率从 31%降到 26%，降低了 5 个百分点；应收账款方面，在 2022 年底仅 3.06 亿的基础上，进一步降低至 2.06 亿。资产负债表和现金流量表的质量一如既往地稳健。

最后，证监会鼓励上市公司积极回报股东，加大分红力度。我们贯彻这个指导精神，今年也加大了分红力度，每股分红在去年的基础上增加一毛钱。

### **3. 磷酸铁 2023 年盈利和开工情况如何。**

答：从利润表里的净利润与归母净利润来看，两者的差异主要就是磷酸铁子公司产生的。该子公司是公司控股的合资公司，所以稍有一些少数股东损益的影响。2023 年净利润略低于归母净利润，磷酸铁子公司在 2023 年只是微亏，并未给公司带来负担。

目前开工率不高，只有 5 万吨的产能是正常开工，剩余 5 万吨尚未开车。

公司磷酸铁产生的废水可用于复合肥生产，实现闭环，使得磷酸铁的生产成本大幅低于同行。因此在公司微亏的情况下，磷酸铁已经是全行业亏损了。磷酸铁在蛰伏两年之后，也有望于明后年迎来修复甚至反转，也将成为公司的盈利来源。

### **4. 请问 10 万吨净化磷酸和无水氟化氢的投产时间。**

答：净化磷酸和无水氟化氢都预计在今年年中投产。有望为今年的业绩贡献增量。

### **5. 如何看待今年复合肥行业的盈利稳定性？**

答：关于复合肥的观点是非常明确的：经营拐点并不是在当前，而是在去年三季度。去年三季度就已经是行业从负面影响转向正常经营的开始。但是，也不建议去过度关注一个季度的销量或利润波动，虽然原材料都已经基本回到 2019 年的位置，但底部的行程不会一蹴而就，仍可能会有震荡，进而对公司一个季度的经营产生干扰。

现在氮磷钾三种原材料基本都已经在一个非常低的位置了，在这种情况下，即使单质肥在底部的震荡可能会导致复合肥出现短期销售波动，拉长了看，销售已经趋于正常了。从去年三季度开始，复合肥的行业环境已经开始修复了。不仅是我们，我们同行，去年下半年开始也都有不错的销售表现。所以，我们认为复合肥最坏的时候已经过去了。

**6. 新型肥和常规肥的毛利率差别比较大，未来两者哪个提升的空间更大？**

答：去年三季度是整个行业从负面影响走向正常拐点的的一个季度。去年下半年的整个毛利率水平与去年半年报时相比，也是有提升的。我们可以参照一下 2017 年和 2018 年的毛利率水平：在 2017 年和 2018 年的时候，我们普通肥料的毛利率大约在 20%左右，新型肥料大约在 25%左右。但在 2021 年到 2023 年，由于原材料价格的剧烈波动导致销售困难和存货跌价损失，使我们的毛利率平均下降了七八个百分点。所以，理论上只要原材料的暴涨暴跌结束，整个行业恢复常态，公司不仅销量能够做到一个常态的增长，毛利率也能有可观的修复。

常规肥料对原材料价格更敏感，首先因为它的成本 80%多都是氮磷钾，其次是它的下游是大田作物，对高价复合肥的接受能力偏低。第三新型肥料不仅卖产品本身，还卖搭配的服务。因此，新型肥料的下游客户更高端，更注重整体服务能力对原材料波动的敏感度较低。当然了，原材料的暴涨暴跌肯定也会损害新型肥料的盈利能力，但是相对于普通肥料来说会好一些。

2016 年公司普通肥料和新型肥料的毛利率分别是 19.73%和

24.72%;2017年是21.12%和25.82%;2018年是19.32%和24.12%。2016年至2018年三年,农产品价格连续跌了三年,公司普通肥料的平均毛利率保持在20%左右,新型肥料毛利率保持在25%左右。所以,过去几年复合肥毛利率水平都是不正常的。

新型肥料毛利率未来也有提升空间,实际上可以看到公司国产的新型肥料能卖到四五千块钱,在国内已经算是非常高端的产品了,但是国内进口的高端肥料甚至达到了一万多块钱一吨。因此,只要国内的产品力、品牌力和服务能够跟上,新型肥料价格的上限还远远没有达到。

### **7、公司磷矿注入的预期是否有变化?**

答:2021年7月,控股股东洋丰集团股份有限公司履行重组承诺,依据成熟一家注入一家的原则将雷波新洋丰矿业有限公司注入到公司,并进一步做出承诺:将荆门市放马山中磷矿业有限公司的股权注入公司,也就是莲花山矿。莲花山矿的注入时间不确定,该处磷矿取得采矿权的时间是2021年上半年,顺利拿到生产许可证后,该矿就会兑现注入承诺。具体何时可获批取得生产许可证尚不明确,暂时没有明确的注入时间表。

2022年7月,控股股东依据承诺将保康竹园沟矿业有限公司100%股权注入上市公司。竹园沟矿的采矿证是2022年4月取得的,何时获得生产许可证也有不确定性,暂无明确时间表。

上述两个矿的合计产能达到330万吨,如顺利注入并投产,即使磷矿价格有很大的回落,仍然会对公司的净利润产生非常直接且可观的影响。

### **8、公司是否考虑继续提高分红?**

答:2023年4月,我们公告了《新洋丰农业科技股份有限公司未来三年股东回报规划(2023—2025年)》,根据该规划,公司在不同的发展阶段制定差异化的现金分红政策:

(1)公司发展阶段属成熟期且无重大资金支出安排的,进行利润

	<p>分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 80%；</p> <p>（2）公司发展阶段属成熟期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 40%；</p> <p>（3）公司发展阶段属成长期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 20%。</p> <p>公司发展阶段不易区分但有重大资金支出安排的，可以按照上述规定执行。</p> <p>积极分红、加大回馈股东的力度，是一个负责任的上市公司应尽的义务，如公司未来业务到了成熟期，也无新的重大资本开支计划，公司将努力提升股东回报水平。</p>
附件清单	无
日期	2024 年 4 月 18 日